

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

HORNICKO - GEOLOGICKÁ FAKULTA

INSTITUT EKONOMIKY A SYSTÉMŮ ŘÍZENÍ

Analýza finanční výkonnosti vybraného podniku

A Company Financial Performance Analysis

Student: Jan Orlík

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jana Magnusková Ph.D.

Ostrava 2011

Místopřísežné prohlášení

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně s použitím literatury a pramenů, které jsem uvedl v seznamu.

V Ostravě dne 30. Dubna 2011



Jan Orlik

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Hornicko-geologická fakulta
Institut ekonomiky a systémů řízení

Zadání bakalářské práce

Student:

Jan Orlík

Studijní program:

B2102 Nerostné suroviny

Studijní obor:

2102R003 Komerční inženýrství v oblasti surovin

Téma:

Analýza finanční výkonnosti vybraného podniku
A Company Financial Performance Analysis

Zásady pro vypracování:

Po stručné charakteristice vybraného podniku a jeho činností proveďte finanční analýzu ve vybraných oblastech. Práci strukturujte do následujících částí:

1. Úvod
2. Charakteristika podniku
3. Analýza finanční výkonnosti podniku
4. Návrhy a doporučení
5. Závěr

Rozsah práce: 25-30 stran textu

Seznam doporučené odborné literatury:

RUČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2 vyd. Praha : Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

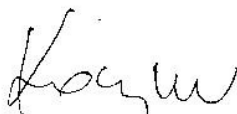
HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha : Aspi, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jana Magnusková, Ph.D.**

Datum zadání: 31.10.2010

Datum odevzdání: 30.04.2011



doc. Dr. Ing. Oldřich Kodým
vedoucí institutu



prof. Ing. Vladimír Slivka, CSc., dr.h.c.
děkan fakulty

Abstrakt

Bakalářská práce si kladla za cíl zhodnotit finanční situaci společnosti a připravit pro ni doporučení pro další období. Vybrána byla společnost Ford Dankar s.r.o. Informace byly čerpány z interních výkazů podniku.

Teoretická část charakterizuje metody finanční analýzy. Jsou zde popsány vybrané ukazatele, jenž byly použity k analýze finanční výkonnosti podniku. V této části je také představen podnik, který byl hodnocen.

V praktické části byly aplikovány jednotlivé ukazatele a každý z nich byl vyhodnocen. Celkové vyhodnocení je obsaženo v závěrečné části.

Klíčová slova: finanční situace, finanční analýza, metody, hodnocení, doporučení.

Abstract

The goal of this Bachelor thesis was to evaluate a financial situation of company and to prepare its recommendation for next period. Ford Dankar s.r.o. was choiced. Information was found in internal statements.

Theoretical part contains methods of financial analysis. There are described choice indicators, which were used to analysis of company financial performance. In this part is presented company, which was assessed.

In practical part there were applied separate indicators and each of them was assessed. Overall assessment is involved in final part.

Key words: financial situation, financial analysis, methods, assessment, recommendation.

Obsah

1	Úvod	1
2	Charakteristika podniku	2
2.1	Základní údaje o společnosti	2
2.2	Předmět podnikání	2
2.3	Historie Společnosti	2
2.4	Rozvoj Společnosti	3
2.5	Odpovědnost Managementu	4
3	Teoretická východiska finanční analýzy	5
3.1	Finanční analýza	5
3.2	Uživatelé finanční analýzy	5
3.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	7
3.3.1	Rozvaha	7
3.3.2	Výkaz zisku a ztrát (výsledovka, VZZ)	7
3.3.3	Výkaz Cash Flow (CF)	7
3.4	Ukazatelé Rentability	8
3.5	Ukazatelé Likvidity	9
3.6	Ukazatelé aktivity	11
3.7	Ukazatelé zadluženosti	12
4	Analýza poměrových ukazatelů	15
4.1	Ukazatele rentability	15
4.2	Ukazatele likvidity	19
4.3	Ukazatele aktivity	22
4.4	Ukazatele zadluženosti	28
5	Návrhy a doporučení	35

6	Závěr	36
7	Seznam použité literatury	37
8	Seznam zkratek	38

1 Úvod

Jako téma své bakalářské práce jsem si zvolil vyhodnocení finanční výkonnosti ve firmě Ford Dankar s.r.o. Tato firma se zaměřuje na prodej osobních a užitkových vozů značky Ford, prodej náhradních dílů a servis vozidel. V současné době je společnost vystavena stejně jako ostatní tržní subjekty vlivům globální ekonomické krize. Proto je pro ni velmi důležité analyzovat finanční situaci a výsledkům analýzy přizpůsobit finanční plán pro rok 2011. Pro tak malou společnost jakou firma Ford Dankar je, může hospodářská krize znamenat existenční problémy. Pro společnost Dankar s.r.o je charakteristická práce se svými zaměstnanci, neboť v jejich znalostech a potenciálu firma spatřuje možnou konkurenční výhodu do budoucna.

Finanční analýza není jediným řešením problémů hospodářských subjektů, je však důležitým nástrojem k jejich poznání a popisu. Proto je vhodné, aby se s jejími možnostmi seznámili pracovníci široké ekonomické sféry, čímž si firma zajistí kvalitní databázi pro rozhodovací a řídicí proces, který mohou využívat vlastníci a management společnosti k realizaci svých cílů. Informace získané z finanční analýzy je možno použít také ke sledování vývoje jednotlivých ukazatelů v čase, jako podklad k dlouhodobějším strategickým plánům.

Posouzení finanční situace podniku bude provedeno na základě vybraných metod finanční analýzy, které jsou popsány v následujících kapitolách. Poté budou aplikovány jednotlivé nástroje finanční analýzy na dostupných datech získaných z finančních výkazů společnosti za sledované období roku 2006 až 2010. Výpočty budou prováděny za jednotlivé roky s následným srovnáním v časové tabulce.

Závěrečným úkolem bakalářské práce bude zhodnocení vypočtených výsledků a navržení možných opatření pro zlepšení ekonomické situace podniku.

2 Charakteristika podniku

2.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti:	Ford Dankar s.r.o
Sídlo:	Pašerových 2, Ostrava – Mariánské Hory, 709 00
Pobočka:	Dělnická 97a, Havířov Suchá, 735 64
IČO:	61944858
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Udělené certifikáty:	ISO 9001:2008
Majitel:	Daniel Vítek
Jednatel:	Ing. Milena Vítková

2.2 Předmět podnikání

Prodej osobních a užitkových automobilů značky Ford
Prodej ojetých automobilů značky Ford
Prodej náhradních dílů a autodoplňků
Poradenství v oblasti prodeje a servisu automobilu
Půjčovna vozidel
Leasingové služby
Opravy silničních vozidel
Opravy karoserií

2.3 Historie Společnosti

Společnost **DANKAR Ostrava** byla založena v roce 1994 dvěma společníky - Karlem Janošem a Danielem Vítkem (dva 50% podíly). Společnost je od svého založení autorizovaným dealerem společnosti Ford Motor Company pro Českou republiku. Od roku 1997, kdy byla dokončena stavba nového autosalonu, pracuje ve společnosti 50 zaměstnanců. Společnost DANKAR, s.r.o. od roku 2003 prodává nové vozy FORD nejen v Ostravě, ale prostřednictvím Autorizovaných opravců rovněž v oblastech Frýdku – Místku (AO firma SILCAR PLUS, s. r. o.), Nový Jičín (AO společnost F.67, s. r.o.), Přerov (AO společnost CarMagnus, s. r. o.) a Olomouc (agent společnost JANIŠ Motorsport, s. r. o.). V roce 2005 k těmto agentům přibyl agent v Brně (společnost AUTO H.B., s.r.o. se kterým byla ukončena spolupráce v 1Q 2007). Do dnešních dnů bylo předáno zákazníkům více než 6.500 nových vozů. Ročně servisní síť navštíví více než 6.500 zákazníků, od založení společnosti se jedná o více než 70.000 návštěv.

V roce 2003 zemřel jednatel společnosti Karel Janoš a došlo ke změně jednatele a vlastníků. Jednatelé společnosti jsou ing. Milena Vítková a Zuzana Janošová. Předpokládanými spolumajiteli společnosti se stali děti Karla Janoše (Silva, Karel a Michaela) a jeho bývalá manželka Hana.

Společnost je zaregistrována u Obchodního soudu v Ostravě pod č.7293/94-Rg.C. 12784 ode dne 24. listopadu 1994.

2.4 Rozvoj Společnosti

V roce 2006 vedení společnosti rozhodlo o investici do nového objektu, který byl určen pro velkoobchod s náhradními díly, jelikož současné prostory byly k tomuto účelu již příliš malé a nevyhovující. Objekt je situován a byl vybudován na pozemcích vedle objektů mechanické a karosářské dílny. Výše investice se pohybovala okolo částky 800 tis Kč, a plánované dokončení bylo stanoveno na 2Q 2007 .

V 1. pololetí 2008 bylo rovněž rozhodnuto o výstavbě TransitCentra (centrum užitkových vozidel) situovaného na pozemky bývalého parkoviště pro zaměstnance společnosti v sousedství vrakoviště. Výstavba byla realizována na přelomu roku 2008 / 2009.

Celý projekt vychází z návrhu importéra o zlepšení služeb zákazníkům s užitkovými vozidly.

Takto byla servisní část rozdělena na osobní a užitková (speciální) vozidla a tím vedla ke zlepšení informovanosti a zaměření na konkrétní prosby, přání a tudíž i celkovou spokojenost s poprodejními službami společnosti DANKAR.

V 1Q 2009 byla ukončena výstavba nového moderního autosalónu ve Frýdku – Místku, kde investice přesáhla částku 10 mil. korun (předpoklad otevření 2Q 2009). Takto vytvořené zázemí s nejmodernějším zařízením podléhajícím stále větším nárokům (hlavně ze strany pojišťoven) na kvalitu poskytovaných služeb podpořilo snahu o rozšíření portfolia nových a uspokojení potřeb stávajících zákazníků a to především v době nadcházející ekonomické recese.

Z tohoto důvodu se také vedení firmy rozhodlo o dočasné pozastavení projektu vybudování nového servisního komplexu pro užitková vozidla a své prostředky investovalo do modernizace stávajícího objektu, kde postupné práce probíhaly v průběhu celého roku 2009.

2.5 Odpovědnost Managementu

Řízení společnosti je prováděno prostřednictvím vedoucích prodejních a poprodejních služeb a hlavním ekonomem. Řízení je dvoustupňové a je vykonáváno systémem porad vedení, porad jednotlivých oddělení, směrnic ředitele dealerství a informačními emaily (firemní internetovou sítí Mail602 Klient). K bezprostřednímu řízení společnosti je využíváno podpůrných marketingových, ale i prodejních programů, které jsou přenášeny na jednotlivé zaměstnance. Zaměstnanci jsou průběžně informováni o ročních a kvartálních cílech a taktéž jsou bráni k zodpovědnosti za neplnění stanovených ročních, kvartálních cílů.

Majitel – vedoucí prodeje odpovídá:

Investice a úvěry

Prodejní služby

Pobočky a AO

Marketing

Vedoucí poprodejních služeb odpovídá:

Poprodejní služby (servis, karosárna, lakovna, sklad ND, myčka, řízení velkoobchodu ND a CVP)

Garance a reklamace (spolu s garančním technikem a koordinátorem garančních oprav)

Legislativu a její dodržování

ISO 9001-2000

Přezkoumávání systému managementu

Řízení spokojenosti zákazníků CVP

Zkvalitnění pracovního prostředí zaměstnanců (pracovní oblečení, speciální nářadí atd.)

Půjčovna vozidel (náhradní vozidla)

Jednatel – hlavní ekonom odpovídá:

Finance a tok peněz

Investice a úvěry

Personalistiku a mzdová politika

Analýza údajů – statistika

ISO 9001-2000

Přezkoumávání systému managementu

3 Teoretická východiska finanční analýzy

3.1 Finanční analýza

Dnešní současné podnikatelské prostředí nutí podniky pružně a rychle reagovat na změny, které toto prostředí vyvolává. Aby mohl podnik v dnešní náročné době konkurovat ostatním firmám, je nutností prověřit jeho finanční situaci. Finanční analýzou rozumíme metodu hodnocení finanční výkonnosti podniku a to nejen z hlediska současnosti, ale také minulosti a budoucnosti. Hlavním úkolem finanční analýzy je připravit podklady pro finanční řízení a rozhodování, zaměřením se na identifikaci problémů, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy nám umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku a představují podklad pro rozhodování jeho managementu.

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Za uživatele, kteří mají zájem o informace týkající se finančního stavu podniku, můžeme označit prakticky všechny subjekty, které přicházejí do kontaktu s podnikem. Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, můžeme rozdělit uživatele do dvou skupin. Mezi externí uživatele řadíme investory, konkurenty a banky. Za interní uživatele považujeme obchodní partnery, zaměstnance a odbory.

Manažeři

Manažeři využívají informace získané finanční analýzou především pro dlouhodobé (strategické) i operativní řízení podniku. Znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům schopnost správného rozhodování při výběru vhodného způsobu financování, získávání finančních zdrojů nebo při alokaci volných peněžních prostředků.

Investoři

Akcionáři či vlastníci jsou primárními uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku. Ostatní investoři (majitelé firmy, společníci) mají prioritní zájem o informace vyplývající z finanční analýzy. Potencionální investoři, kteří zvažují umístění svých peněžních prostředků do podniku, si chtějí ověřit, zda bude jejich rozhodnutí správné. Investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek. První – *investiční hledisko*, které představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Hlavní zájem akcionářů je kladen na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Druhé hledisko – *kontrolní hledisko*, uplatňují akcionáři vůči manažerům. Zájem manažerů se zaměřuje na stabilitu a likviditu podniku, rozvoj podniku a disponibilní zisk.

Banky a jiní věřitelé

Banky a jiní věřitelé se co nejvíce zajímají o finanční stav potencionálního dlužníka, aby mohli rozhodnout, zda je možno klientovi poskytnout úvěr nebo půjčku, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často vkládají do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. V praxi se takováto klauzule může projevit zvýšením úrokové sazby.

Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery řadíme dodavatele (obchodní věřitele) a odběratele (zákazníky). Dodavatelé se soustřeďují na schopnost hradit splatné závazky, obzvláště se zaměřují na likviditu, solventnost a zadluženost z krátkodobého hlediska. Z hlediska dlouhodobého se dodavatelé zaměřují na dlouhodobou stabilitu podniku s cílem zajistit odbyt u významného zákazníka. Odběratelé mají zájem na finanční situaci dodavatele, především při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, neměli potíže se zajištěním výroby a měli také jistotu, že podnik bude schopen dostat svým závazkům.

Konkurenti

Konkurenti se zajímají o finanční informace podobných podniků, za účelem porovnání s vlastními výsledky. Hlavní zájem se soustřeďuje na rentabilitu, cenovou politiku, výši a hodnotu zásob aj. Podnik nemá povinnost poskytovat informace o své finanční situaci, avšak tímto jednáním si sám zhoršuje podmínky při získávání úvěrů. Zatajováním či zkreslováním finančních údajů, se podnik vystavuje riziku ztráty dobré pověsti, a tím i konkurenceschopnosti v usilování o potencionální investory a zákazníky.

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku projevují zájem o hospodářskou a finanční stabilitu podniku, z důvodu zachování pracovních míst a mzdových podmínek. Jejich další zájem je soustředěn na jistotu zaměstnání, mzdové a sociální perspektivy.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně účetní data z důvodů kontroly plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci, pro statistiku.

3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěch finanční analýzy je závislý na informačních zdrojích. Tyto zdroje obsahují velké množství dat a jsou různé povahy. Můžeme je rozdělit do tří hlavních skupin:

- Finanční informace – informace čerpáme z účetních výkazů, výročních zpráv, burzovních zpravodajství.
- Kvantifikované nefinanční informace – jedná se o firemní statistiky, podnikové plány, podnikové evidence (produkce, poptávka, odbyt, zaměstnanost), budoucí vývoj techniky a technologie.
- Nekvantifikované informace – zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, informace z tisku, nezávislá hodnocení a prognózy.

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli balance je základním účetním výkazem, který charakterizuje finanční situaci podniku k určitému datu. Jedná se o výkaz, který poskytuje přehled o stavu majetku (aktivech) na jedné straně, a zdrojích krytí majetku (pasivech) na straně druhé. Základní bilanční rovnice rozvahy vyjadřuje rovnováhu aktiv a pasiv. Nevýhodou rozvahy zůstává fakt, že zachycuje informace pouze k určitému časovému okamžiku a tedy neukazuje pohyb peněz během běžného účetního období.

3.3.2 Výkaz zisku a ztrát (výsledovka, VZZ)

Smyslem VZZ je informovat o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Upřesňuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření za běžné období. Odečtením výnosů od nákladů zjišťujeme konečný efekt podnikatelské činnosti, kterým je zisk nebo ztráta. Výnosy představují finanční částky, na něž má podnik nárok z provozování své veškeré činnosti. Náklady jsou peněžně vyjádřená spotřeba výrobních činitelů. V praxi se mohou také projevit jako opotřebení majetku a přírůstek závazků.

3.3.3 Výkaz Cash Flow (CF)

Hlavním účelem analýzy CF je objasnit faktory, které ovlivňují příjem a výdej hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku. CF je toková veličina, která vyjadřuje rozdíl přítoku a odtoku hotovosti za určité období. Základem k sestavení výkazu CF je rozvaha, která poskytuje informace o stavu peněžních prostředků a výsledku hospodaření. Struktura výkazu se člení na cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Metody vykazování cash flow se dělí na metodu přímo a metodu nepřímou. Přímá metoda používá skutečných příjmů a výdajů, poskytuje přesnější informace o vzniku peněžních položek nebo o povaze peněžních toků. Nepřímá metoda vychází z výkazu zisku a ztráty, který se dále upravuje o nepeněžní položky a změny položek rozvahy.

Cash flow z provozní činnosti zahrnuje všechny aktivity, které se podílejí na tvorbě čistého zisku. Hlavním přínosem je zisk z výrobní a obchodní činnosti.

Cash flow z investiční činnosti zahrnuje nákup a prodej prostředků, které jsou investiční povahy. Spadá zde i poskytování úvěrů a půjček spřízněným firmám.

Cash flow z finanční činnosti je definováno jako finanční půjčky, splátky úvěrů, emise akcií, výplaty dividend a ostatní finanční transakce.

3.4 Ukazatelé Rentability

Rentabilita, neboli také výnosnost, je v řadě zemí populární způsob hodnocení podnikatelské činnosti. Obecně se rentabilita vyjadřuje jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Základem pro analýzu rentability nám slouží rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Mezi nejznámější ukazatele patří: rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE), rentabilita tržeb (ROS) a rentabilita nákladů (ROC).

Pro výše popsané ukazatele rentability je žádoucí rostoucí trend. V praxi se můžeme setkat s modifikacemi ukazatelů rentability, které se liší podle toho, zda pro výpočet použijeme:

EBIT (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před úhradou úroků a daní

EBT (Earnings before Taxes) – zisk před zdaněním

EAT (Earnings after Taxes) – zisk po zdanění

Rentabilita aktiv (ROA)

Tento ukazatel bývá považován za klíčový, protože poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Do čitatele zpravidla dosazujeme zisk před zdaněním (EBIT).

$$ROA \text{ ‰} = \frac{EBIT}{Aktiva} \times 100$$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE)

Nám udává informace o výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu. V čitateli jsou dosazeny celkové výnosy investorů, ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici. Ukazatel slouží k mezipodnikovému porovnávání.

$$ROCE \text{ ‰} = \frac{EBIT}{dlouhodobé dluhy + vlastní kapitál} \times 100$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tímto ukazatelem měříme výnosnost kapitálu, jenž do podniku vložili sami vlastníci nebo akcionáři. Ukazuje, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos vzhledem k jejich investičnímu riziku. Hodnota ROE by měla být vyšší nebo rovna míře výnosu u bezrizikových státních dluhopisů.

$$ROE (\%) = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \times 100$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatele ROS používáme pro potřeby vnitropodnikového řízení firmy. Vyjadřuje, kolik zisku má podnik z 1 Kč tržeb. Je to běžně sledovaný ukazatel finanční analýzy. Pokud je hodnota nízká, lze předpokládat, že je na vině chybné řízení firmy, oproti tomu jeho vysoká hodnota značí nadprůměrnou úroveň firmy. Zobrazuje-li ukazatel trvale přiměřenou úroveň, lze usoudit, že i ostatní aspekty budou přiměřené.

$$ROS (\%) = \frac{EAT}{tržby} \times 100$$

Rentabilita nákladů (ROC)

Udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Zjištěná hodnota poskytuje analytikovi informaci o vývoji tržeb. Čím vyšší je ukazatel rentability nákladů, tím je zhodnocení nákladů efektivnější a tím je také vyšší procento zisku.

$$ROC (\%) = \frac{EAT}{celkové\ náklady} \times 100$$

3.5 Ukazatelé Likvidity

Ukazatelé likvidity slouží ke zjištění, zda podnik bude schopen včas hradit své závazky. Solventnost definujeme jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost. Mezi likviditou a solventností existuje určitá vazba. Podmínkou solventnosti je, aby část majetku podniku byla vázána v peněžní formě, jinak řečeno podmínkou solventnosti je likvidita. Koncept likvidity je závislý na schopnosti inkasovat pohledávky, prodejnosti výrobků a v případě potřeby prodeji zásob. Čím vyšší je likvidita, tím větší množství prostředků má podnik vázaných v oběžných aktivech (např. zásobách). Obecně dělíme likviditu na 3 základní ukazatele – celkovou, pohotovou a okamžitou.

Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio)

Smysl ukazatele spočívá v poměrování objemu oběžných aktiv s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti. Přesněji určuje to, kolikrát by byl podnik schopen

uspokojit své věřitele, kdyby v určitý okamžik proměnil všechna svá aktiva na finanční hotovost. Hlavní nevýhodou ukazatele je, že není možné splnit předpoklad, aby veškerá oběžná aktiva byla přeměněna na hotovost v krátkém čase. Přiměřená výše rozmezí tohoto ukazatele je 1,5 – 2,5.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{OA}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel pohotové likvidity (Quick Ratio)

Ukazatel odstraňuje nedostatky předchozího ukazatele vyloučením zásob z oběžných aktiv. V čitateli tak zůstávají ponechány pouze peněžní prostředky, peníze na bankovních účtech, pokladní hotovost. Doporučuje se také upravení čitatele ukazatele o nedobytné pohledávky, jejichž návratnost je pochybná. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v intervalu od 1 -1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{ásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel okamžité likvidity (Cash Ratio)

Definujeme jako schopnost podniku okamžitě platit své dluhy. Do čitatele dosazujeme všechny hotovostní prostředky, jako jsou hotovost, volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry nebo šeky. Jedná se o nestabilní ukazatel sloužící k domýšlení podnikové úrovně. Pozitivní hodnoty přesahují 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Ukazatel čistého pracovního kapitálu (Net Working Capital)

Čistý pracovní kapitál je ta část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a je financována dlouhodobými finančními zdroji.

ČPK = Oběžná aktiva – krátkodobé závazky

ČPK = Dlouhodobé zdroje – fixní aktiva

3.6 Ukazatelé aktivity

Ukazateli aktivity měříme schopnost podniku hospodařit se svými aktivy. Má-li podnik více aktiv než je potřebné, vznikají mu zbytečné náklady a nízký zisk. Pokud má ovšem málo aktiv, přichází o výnosy, které by mohl získat z tržeb.

Obrátka celkových aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi tržbami a aktivy. Ukazuje nám intenzitu využití celkového majetku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Rychlost obratu zásob

Udává, kolikrát se zásoby během roku přemění na ostatní formy oběžného majetku.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu aktiv (dny)

Ukazatel vyjadřuje, za jaký časový úsek dojde k obratu celkových aktiv. Snažíme se docílit co nejkratší doby obratu, abychom peněžní prostředky mohli co nejvíce krát zhodnotit v daném období.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \times 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu zásob (dny)

Ukazuje počet dní, během kterých je majetek vázán v podnikání ve formě zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \times 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu pohledávek (dny)

Vyjadřuje dobu, za jakou jsou průměrně placeny faktury. Důležitost ukazatele spočívá v plánování peněžních toků.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \times 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu závazků (dny)

Jedná se o počet dní, na které dodavatelé poskytl podniku obchodní úvěr. Ukazatel také informuje o platební disciplíně podniku.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \times 360}{tržby}$$

3.7 Ukazatelé zadluženosti

Znázorňují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Výhodou využívání cizích zdrojů je jejich relativně nižší cena v porovnání s vlastními zdroji z důvodu daňových dopadů. Působí zde tzv. daňový štít – vzniká možnost uplatnit úrokové náklady do nákladů daňově uznatelných. Jistá míra zadluženosti podniku je vítána, neboť může přispět k růstu rentability podniku. Naopak velká zadluženost, kdy je firma zatížena splácením úroků nebo dluhů, ohrožuje stabilitu firmy.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio)

Equity Ratio nám charakterizuje, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek z vlastních zdrojů a ukazuje nám míru jeho finanční samostatnosti. Zvyšování ukazatele vede k upevnění finanční stability, z čehož vyplývá, že je žádoucí rostoucí trend.

$$Podíl\ vlastního\ kapitálu\ na\ aktivech\ (\%) = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \times 100$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Je vyjádřen podílem dlouhodobého kapitálu (vlastního nebo cizího) ke stálým aktivům. Vyšší hodnota ukazatelů se odráží v lepší stabilitě firmy. Stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji a ukazatel by měl dosahovat minimálně hodnoty 100%.

$$Stupeň\ krytí\ stálých\ aktiv\ (\%) = \frac{dlouhodobý\ kapitál}{stálá\ aktiva} \times 100$$

Předešlé dva ukazatele mohou být doplněny řadou dalších ukazatelů, díky kterým taktéž hodnotíme majetkovou strukturu firmy. Jako příklad uvádíme následující tři ukazatele.

$$Podíl\ stálých\ aktiv = \frac{stálá\ aktiva}{aktivacelkem}$$

$$Podíl\ OA = \frac{OA}{aktivacelkem}$$

$$Podíl\ zásob = \frac{zásoby}{aktiva\ celkem}$$

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti neboli také ukazatel věřitelského rizika (debt ratio) vyjadřuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Zadluženost je nutné posuzovat vzhledem k celkové situaci podniku, strukturou cizích zdrojů. Za pozitivní zadluženost se považuje hodnota 30 – 60 %. Žádoucí je klesající trend.

$$\text{Celková zadluženost (\%)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \times 100$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Vyjadřuje výši dluhu na 1 Kč vlastního kapitálu podniku. Čím vyšší je proporce dluhů ve finanční struktuře podniku, tím vyšší je hodnota ukazatele. Optimální hodnota se udává v pásmu 80 – 120 %.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu (\%)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

Ukazatel úrokového krytí

Udává, kolikrát je podnik schopen platit své úroky z provozního zisku. Pro podnik je žádoucí co nejvyšší hodnota, která přesahuje 100 %. V případě, kdy se hodnota rovná 100 %, musí podnik vynaložit celý svůj zisk na pokrytí úroku. Bude-li hodnota nižší než 100 %, podnik si na úroky nevydělá.

$$\text{Úrokové krytí (\%)} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \times 100$$

Úrokové zatížení

Vyjadřuje, jak velkou část zisku odčerpají úroky. Jedná se o obrácenou hodnotu ukazatele úrokového krytí. Závisí především na rentabilitě činnosti podniku, úrokové sazbě apod. Na první pohled nám může připadat žádoucí co nejnižší hodnota, avšak optimální výše ukazatele závisí na výnosnosti vložených prostředků nebo úrokové míry.

$$\text{Úrokové zatížení (\%)} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \times 100$$

Úvěrová zadluženost

Ukazatel významný u firem, u kterých je rozhodující forma bankovní úvěr. U tohoto ukazatele je stabilní trend.

$$\text{Úvěrová zadluženost} = \frac{\text{úvěry}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Doba návratnosti úvěru

Udává počet let nutných k zaplacení úvěru ze svého zisku.

$$\text{Návratnost úvěru} = \frac{\text{úvěry}}{EAT + \text{dpisy}}$$

4 Analýza poměrových ukazatelů

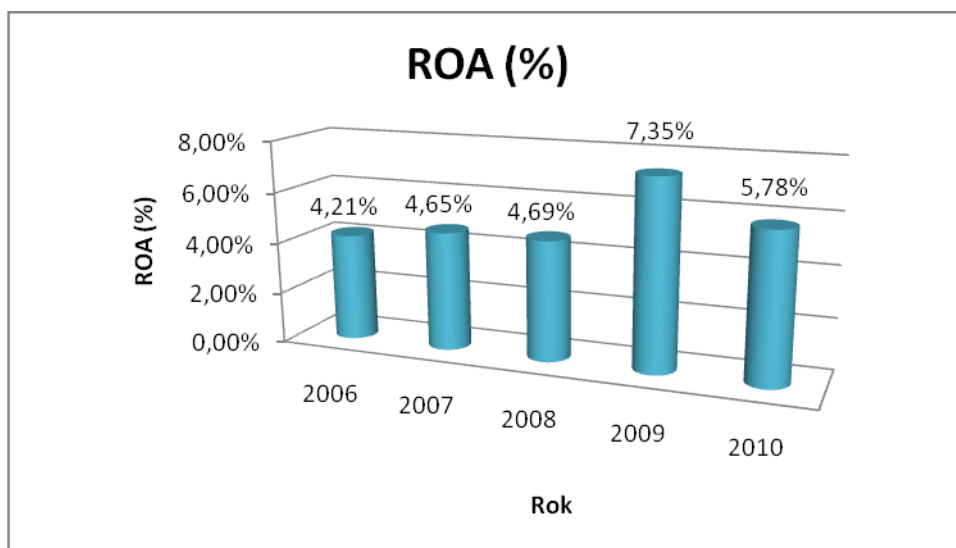
4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nás informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. U všech ukazatelů rentability je žádoucí rostoucí trend.

Rentabilita aktiv dává v poměr zisk před zdaněním a úhradou úroků (EBIT) s celkovými aktivy. K výpočtu ROA používáme EBIT z důvodu lepší vypovídací schopnosti, neboť není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb.

Tab. 1: Ukazatel ROA

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT (tis. Kč)	5 714	5 980	6 368	8 149	5 594
Celková aktiva (tis. Kč)	135 742	128 641	135 855	110 925	96 757
ROA (%)	4,21	4,65	4,69	7,35	5,78



Obr. 1. Graf ROA

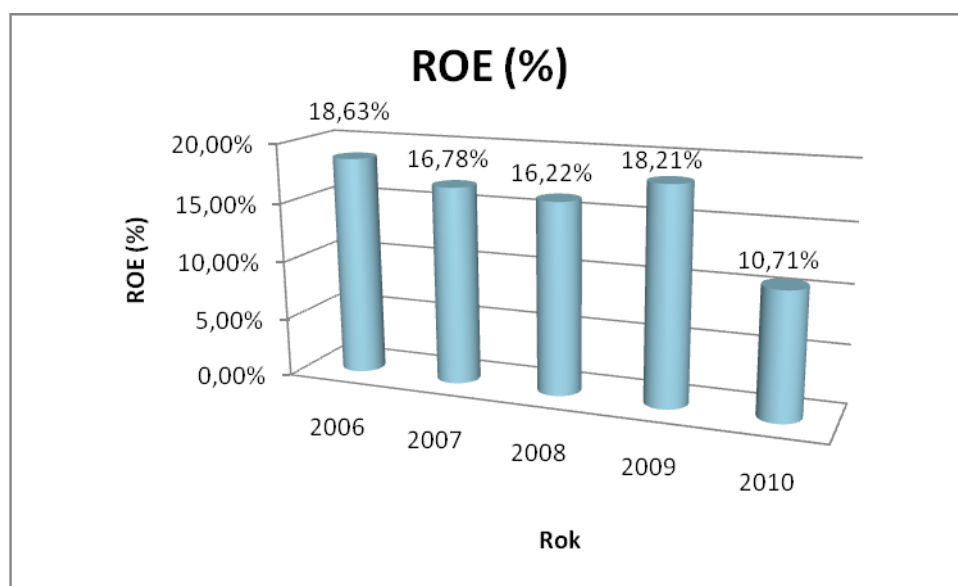
Jedna koruna úhrnně vloženého kapitálu byla zhodnocena 4,21 haléře v roce 2006, v roce 2007 4,65 haléře, 4,69 haléři v roce 2008, v roce 2009 7,35 haléři a v roce 2010 zhodnocena 5,78 haléři. Z výše uvedených hodnot vyplývá, že počínaje rokem 2006 podnik vykazuje pozitivní dynamiku růstu ukazatele ROA. Nejnižší míra rentability byla zaznamenána v roce 2006 a to 4,21 %. Tento výkyv byl zapříčiněn velkým objemem aktiv, jenž přinesl pouze 0,0421 Kč zisku z každé koruny aktiv. Naopak v roce 2009 dochází k nárůstu ukazatele až na hodnotu 7,35 %.

Rentabilita vlastního kapitálu

Vyjadřuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu, proto je významná především pro vlastníky podniku. Hodnota ROE by měla být obecně vyšší než je běžná úroková míra a také by měl být ukazatel ROE vyšší než ukazatel ROA.

Tab. 2: Ukazatel ROE

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
EAT (tis. Kč)	4 306	4 628	5 019	6 574	4 294
Vlastní Kapitál (tis. Kč)	23 118	27 585	30 938	36 100	40 100
ROE (%)	18,63	16,78	16,22	18,21	10,71

**Obr.2.** Graf ROE

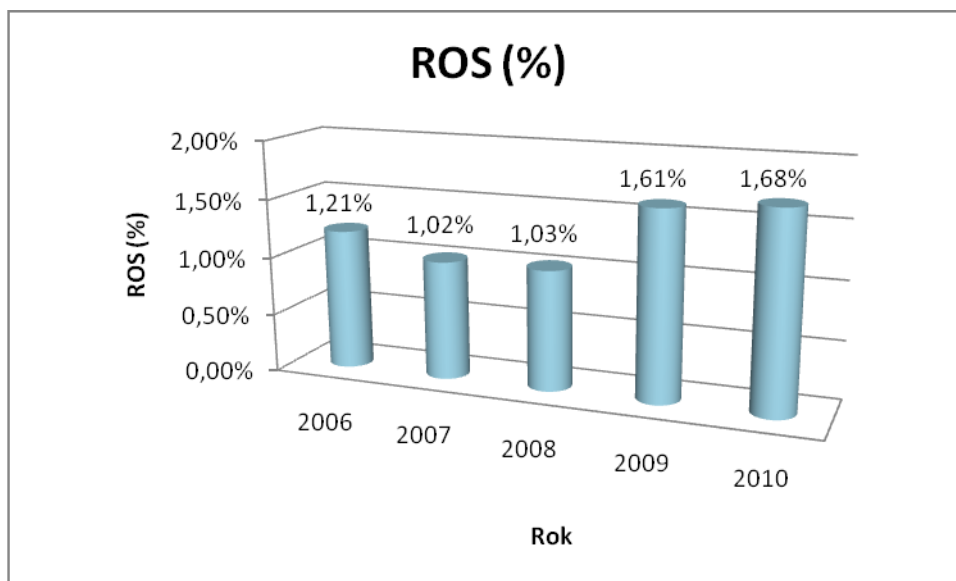
Výnosnost vlastního kapitálu se od roku 2006 do roku 2009 pohybuje v podobných mezích, nedochází zde k velkým výkyvům. Opakem je rok 2010, ve kterém dochází k propadu oproti roku 2006 o takřka 8 %. Nejlepší hodnotu ROE vykazoval podnik v roce 2006, kdy zhodnotil jednu korunu vlastního kapitálu o 18,63 %. Za pozitivum je považováno, že hodnoty ROE jsou vyšší než hodnoty ROA.

Rentabilita tržeb

Vyjadřuje nám, kolik zisku přináší každá jedna koruna z tržby. Čím vyšší hodnota je, tím lépe pro podnik.

Tab.3: Ukazatel ROS

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
EAT (tis. Kč)	4 306	4 628	5 019	6 574	4 294
Tržby (tis. Kč)	355 292	452 182	489 576	408 318	256 172
ROS (%)	1,21	1,02	1,03	1,61	1,68



Obr.3. Graf ROS

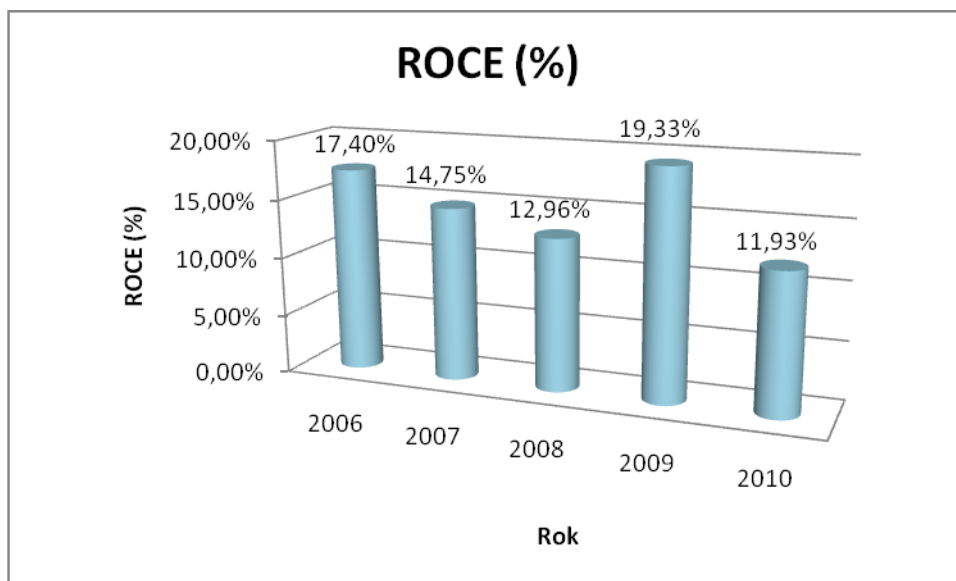
Jak je z výše uvedených hodnot viditelné, rentabilita tržeb se každoročně pohybuje v kladných číslech, avšak na relativně nízké úrovni. V roce 2007 je hodnota ukazatele na nejnižší úrovni, která činí pouze 1,02 %. V tomto roce tedy podnik z každé 1 koruny získal 0,0102 Kč zisku. Rok 2010 udává pro podnik nejprůzračnější hodnotu.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Udává smysl dlouhodobého investování do podniku a podává nám informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů podniku. U tohoto ukazatele je žádoucí rostoucí trend. Do čitatele uvádíme EBIT neboli zisk před úhradou úroků a daní, ve jmenovateli sčítáme dlouhodobé dluhy a vlastní kapitál.

Tab.4: Ukazatel ROCE

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT (tis. Kč)	5 714	5 980	6 368	8 149	5 594
Vlastní kapitál + dl. Dluhy (tis. Kč)	32 838	40 551	49 123	42 150	46 898
ROCE (%)	17,40	14,75	12,96	19,33	11,93



Obr.4. Graf ROCE

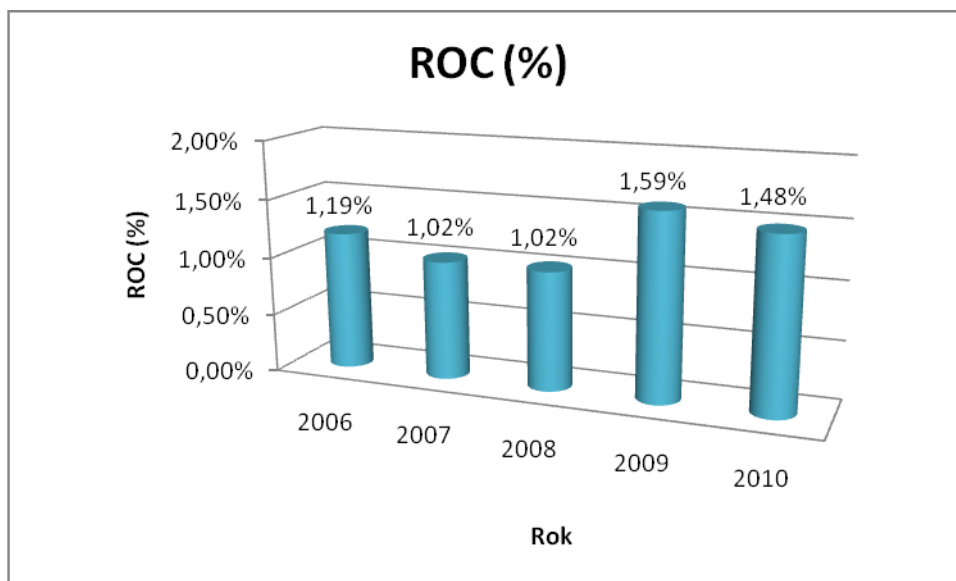
Z výše uvedených výsledků sledujeme podobný vývoj rentability jako u rentability vlastního kapitálu. Rok 2006 se vyznačuje po roce 2009 druhou nejvyšší vypočtenou hodnotou, i když rok 2006 byl ovlivněn vyšší daní. Vývoj ukazatele je vyjádřen v přiloženém grafu.

Rentabilita nákladů

Ukazuje míru zhodnocení všech nákladů, které jsou vloženy do hospodářského procesu. Ukazatel se vyznačuje rostoucím trendem. Dojde-li však k situaci nežádoucího trendu, je vhodné vyhodnotit rentabilitu dílčích nákladových položek.

Tab.5: Ukazatel ROC

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
EAT (tis. Kč)	4 306	4 628	5 019	6 574	4 294
Celkové náklady (tis. Kč)	360 455	454 694	491 353	414 206	288 955
ROC (%)	1,19	1,02	1,02	1,59	1,48



Obr.5. Graf ROC

Mezi roky 2006 až 2010 se vypočtené hodnoty ukazatele ROC pohybují v kladných hodnotách. V roce 2006 byla rentabilita nákladů na hodnotě 1,19 %, roky 2007 a 2008 udávají stejnou hodnotu, a to 1,02 %. Rostoucí trend je pozorován od roku 2009, i když v roce 2010 dochází k mírnému poklesu o 0,11 desetiny procenta.

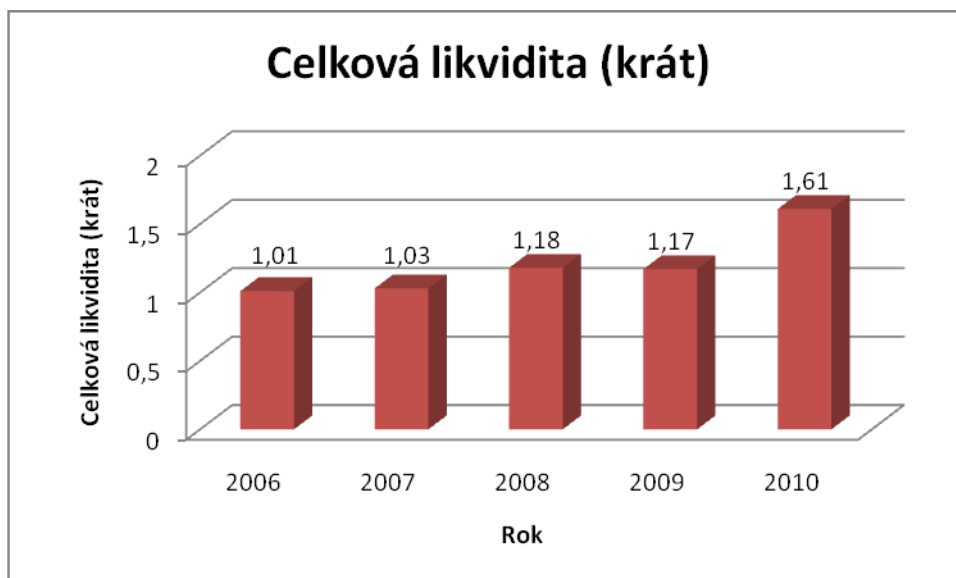
4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatel celkové likvidity

Měří pokrytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Doporučená relace pro celkovou likviditu se udává v rozsahu 1,5 – 2,5.

Tab.6: Ukazatel celkové likvidity

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva (tis. Kč)	104 941	92 456	101 579	76 532	66 580
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	103 299	89 399	85 804	64 932	41 324
Celková likvidita (krát)	1,01	1,03	1,18	1,17	1,61



Obr.6. Celková likvidita

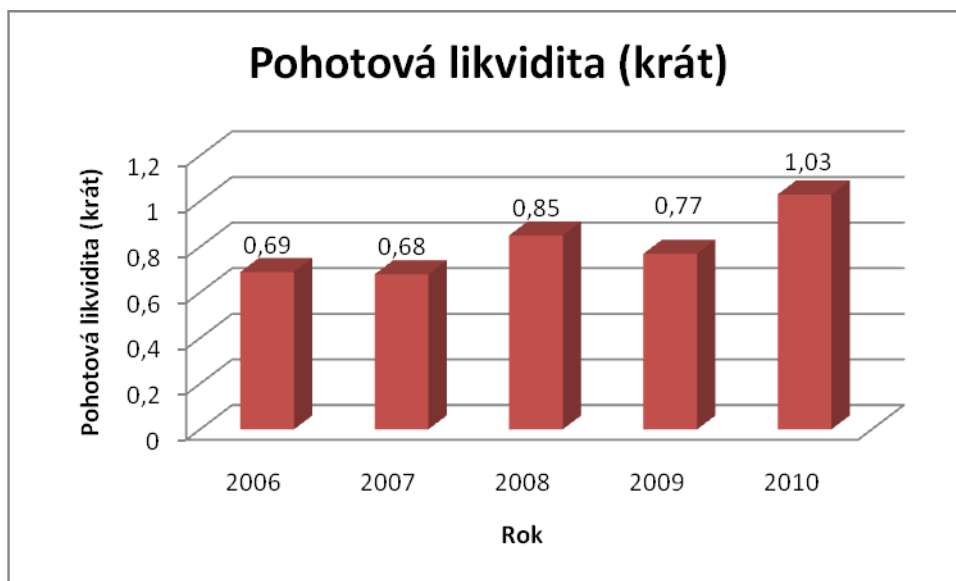
Ukazatel oběžné, neboli také celkové likvidity se pohybuje kromě roku 2010 pod doporučený limit. Nejkrizovějším rokem se ukázal rok 2006, kdy podnik pokryl krátkodobé závazky oběžnými aktivy pouze 1,01 krát. Přesto počínaje rokem 2006 podnik vykazuje rostoucí trend.

Ukazatel pohotové likvidity

Oproti ukazateli běžné likvidity vylučuje z oběžných aktiv zásoby, tzn. majetek, který je nejhůře přeměnitelný na peněžní prostředky. V čitateli nám tak zůstávají pouze peněžní prostředky (hotovostní nebo na bankovních účtech), krátkodobé pohledávky. Doporučená hodnota pohotové likvidity se udává v intervalu od 1 do 1,5.

Tab.7: Ukazatel pohotové likvidity

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva – Zásoby (tis. Kč)	72 271	61 018	73 515	50 214	42 852
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	103 299	89 399	85 804	64 932	41 324
Pohotová likvidita (krát)	0,69	0,68	0,85	0,77	1,03



Obr.7. Pohotova likvidita

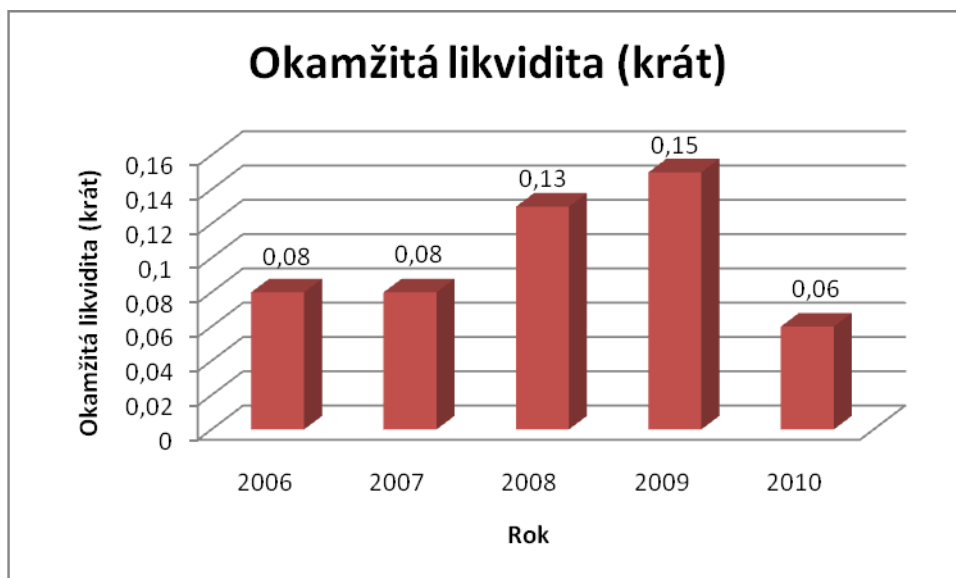
Rok 2010 jako jediný zapadá do doporučeného intervalu pohotové likvidity, kdy hodnotou 1,03 těsně převyšuje spodní mez intervalu. V tomto roce můžeme poměr vyjádřit jako 1:1, z čehož vyplývá, že podnik je schopen dodržet své závazky aniž by byl nucen prodávat své zásoby.

Ukazatel okamžité likvidity

Je udáván také jako nejpřísnější ukazatel likvidity, neboť odstraňuje nedostatky dvou předchozích ukazatelů. V čitateli zůstávají pouze peníze v hotovosti, na bankovních účtech, krátkodobé cenné papíry nebo šeky. Znázorňuje, jak je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky. Za pozitivní hodnotu se udává 0,2.

Tab.8: Ukazatel okamžité likvidity

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Peněžní prostředky (tis. Kč)	8 189	7 299	11 784	10 242	2 749
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	103 299	89 399	85 804	64 932	41 324
Okamžitá likvidita (krát)	0,08	0,08	0,13	0,15	0,06



Obr.8. Graf okamžité likvidity

Okamžitá likvidita se pohybuje v nízkých číslech a ani jeden z roků nemá příznivou hodnotu ukazatele. Od roku 2006 je patrný rostoucí trend, ale v roce 2010 dochází oproti roku 2009 k propadu o 0,09 na konečnou hodnotu 0,06. Situace je dána tím, že podnik vlastní menší množství finančních prostředků.

4.3 Ukazatele aktivity

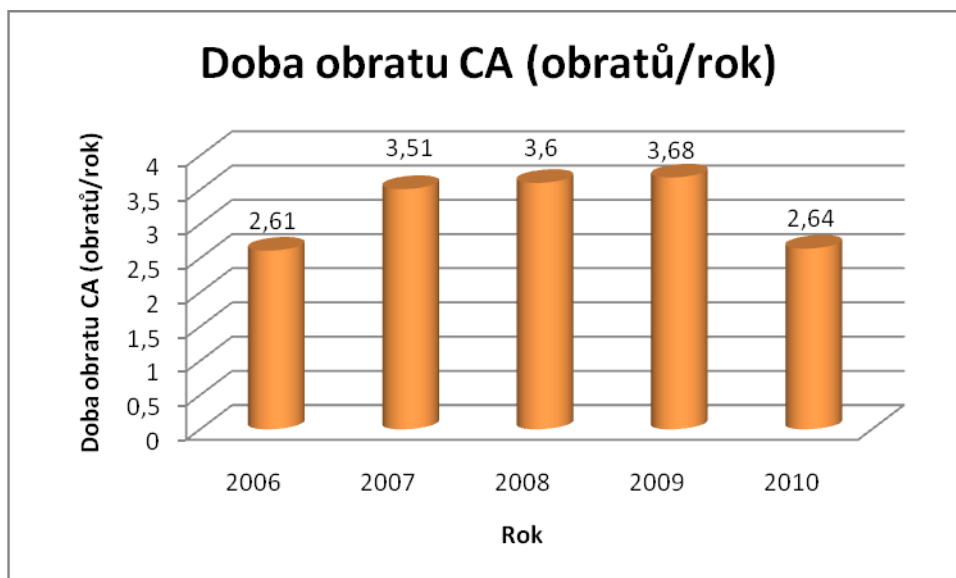
Vázanost kapitálu v různých formách aktiv je určena ukazateli aktivity, které měří, jak jsou aktiva efektivně využívány.

Ukazatel obratu celkových aktiv

Vyjadřuje, kolikrát za období se aktiva přemění na peněžní prostředky. Žádoucí je rostoucí trend.

Tab.9: Ukazatel doby obratu CA

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby (tis. Kč)	355 292	452 182	489 576	408 318	256 172
Celková aktiva (tis. Kč)	135 742	128 641	135 855	110 952	96 757
Doba obratu CA (obratů/rok)	2,61	3,51	3,60	3,68	2,64



Obr.9. Graf doby obrátů

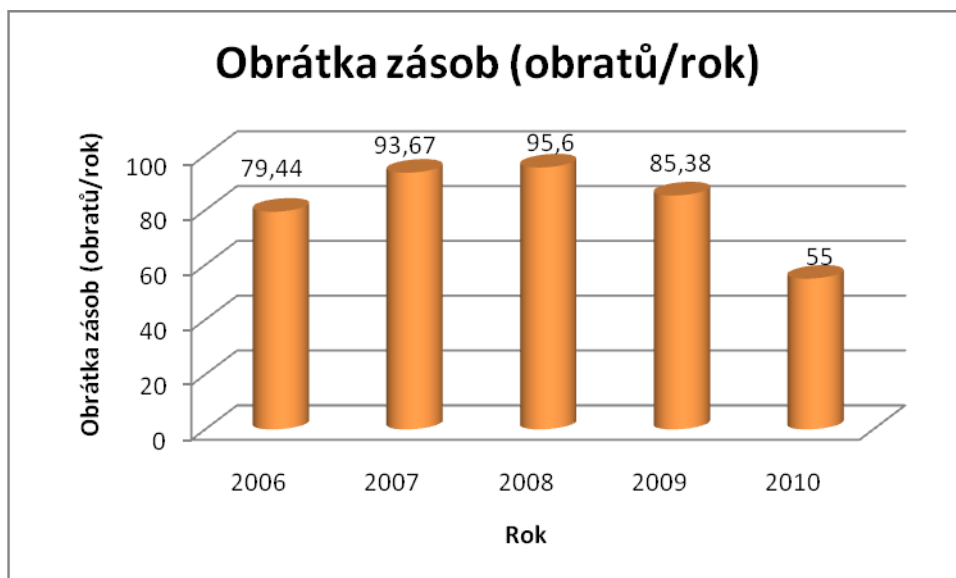
Obrátka celkových aktiv se vyznačuje rostoucím trendem, tzn. že, nárůst tržeb byl rychlejší než nárůst aktiv. Všechny výsledné hodnoty se drží výše než je 1 obrátka za rok, což je pro podnik velice pozitivní.

Rychlost obratu zásob

Vypovídá, kolikrát za rok se přemění zásoby na finanční prostředky.

Tab.10: Ukazatel obrátky zásob

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby (tis. Kč)	355 292	452 182	489 576	408 318	256 172
Zásoby (tis. Kč)	4 472	4 827	5 121	4 782	4 657
Obrátka zásob (obratů/rok)	79,44	93,67	95,60	85,38	55,00



Obr.10. Graf obrátky zásob

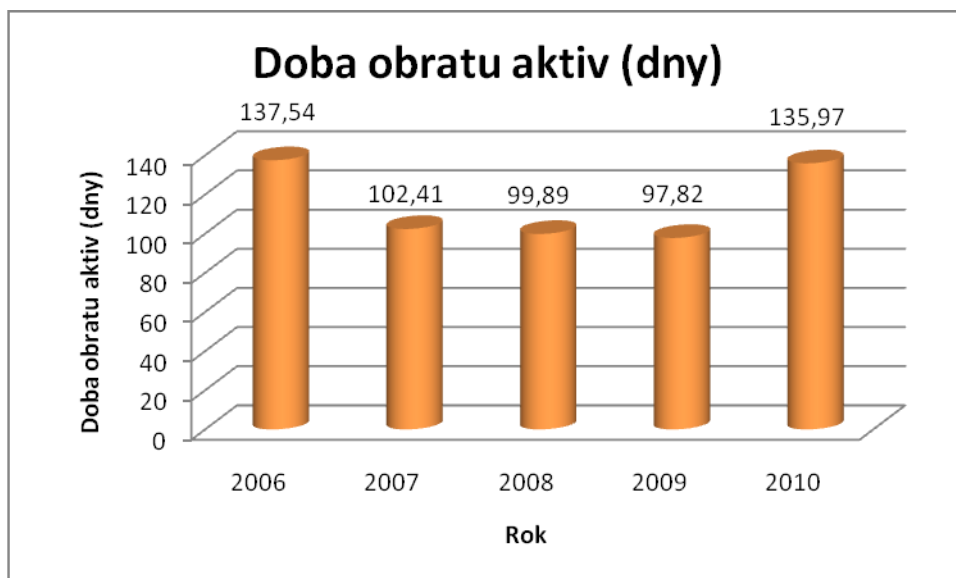
Mezi roky 2006 až 2008 má ukazatel rostoucí charakter, rok 2009 zaznamenává pokles o 10,22 obrátů za rok. Největší rozdíl pozorujeme mezi roky 2007 a 2010, kdy je zaznamenán rozdíl 38,67 obrátů za rok, z čehož vyplývá, že v roce 2007 se zásoby obrátily o 38,67 obrátů více než v roce 2010.

Doba obratu aktiv

Označuje se jako doba, za kterou projdou aktiva všemi stádii koloběhu prostředků podniku. Čím kratší tato doba je, tím je na tom podnik lépe.

Tab.11: Ukazatel doby obratu aktiv

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Celková aktiva (tis. Kč)	135 742	128 641	135 855	110 952	96 757
Tržby (tis. Kč)	355 292	452 182	489 576	408 318	256 172
Doba obratu aktiv (dny)	137,54	102,41	99,89	97,82	135,97



Obr.11. Graf doby obratu aktiv

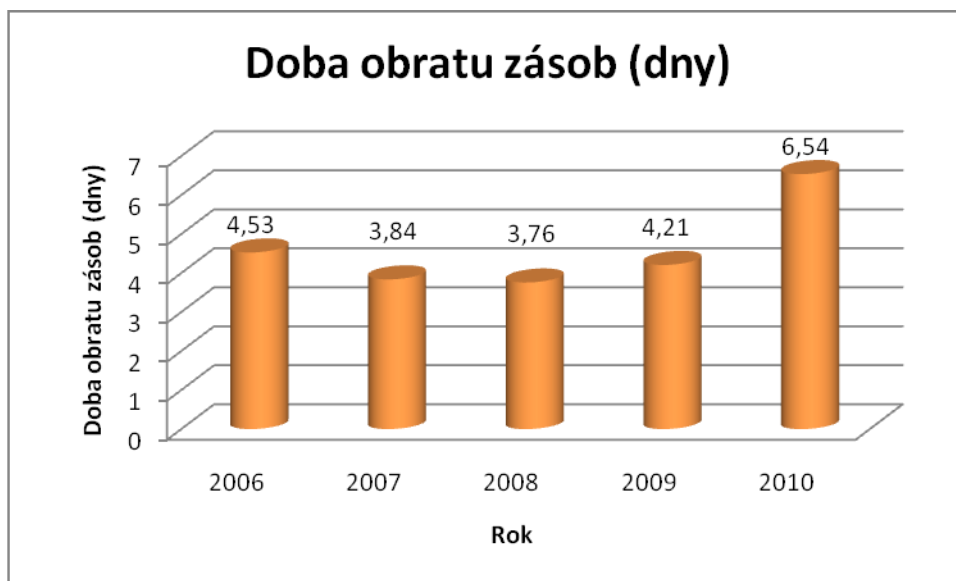
Z výše uvedených výsledků je patrný klesající trend, toto je pro podnik pozitivní, protože podnik by se měl snažit obrátit svá aktiva co nejdříve. Pokles obratu aktiv byl způsoben především nárůstem tržeb.

Doba obratu zásob

Je počet dní, než dojde k přeměně zásob na peněžní prostředky. Pro podnik je tato informace důležitá, protože informuje, za jak dlouho projdou zásoby všemi stádii svého koloběhu. V tomto případě očekáváme klesající trend.

Tab.12: Ukazatel doby obratu zásob

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Zásoby (tis. Kč)	4 472	4 827	5 121	4 782	4 657
Tržby (tis. Kč)	355 292	452 182	489 576	408 318	256 172
Doba obratu zásob (dny)	4,53	3,84	3,76	4,21	6,54



Obr.12. Graf doby obratu zásob

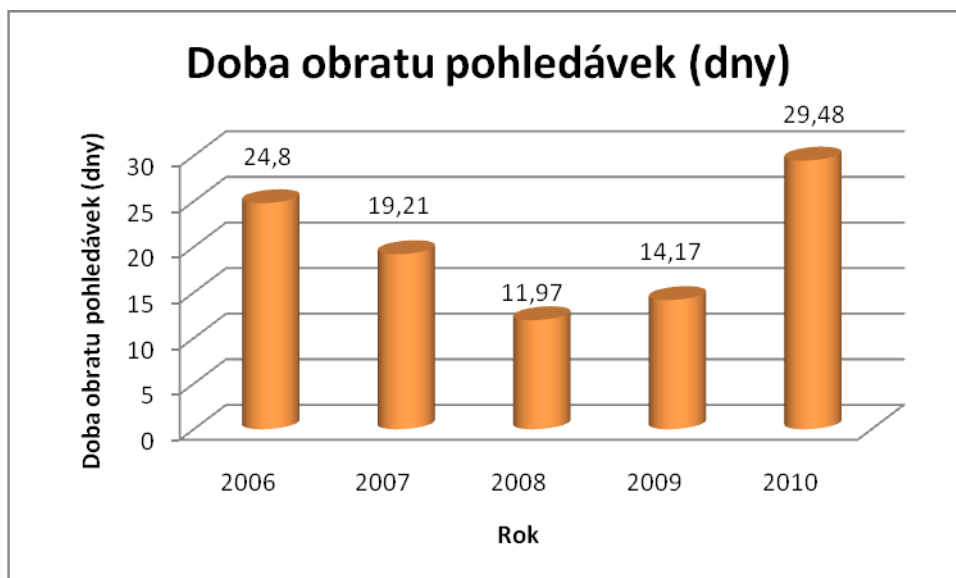
V prvních třech letech je viditelný klesající trend, čtvrtým rokem dochází k nárůstu o 0,45 dne a pátým rokem stoupá obrátka na 6,54 dne. Nejnižší zaznamenaná hodnota je 3,76 dne v roce 2008 díky značnému zvýšení tržeb.

Doba obratu pohledávek

Určuje, za jak dlouho jsou zaplacený pohledávky podniku, tedy za jak dlouho dostane podnik zaplacen za své služby. Příznivější je pro podnik nízká hodnota obratu pohledávek, neboť čím dříve dostane podnik zaplacen za své služby, tím dříve může odvést platby svým dodavatelům.

Tab.13: Ukazatel doby obratu pohledávek

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Pohledávky (tis. Kč)	24 480	24 139	16 280	16 076	20 979
Tržby (tis. Kč)	355 292	452 182	489 576	408 318	256 172
Doba obratu pohledávek (dny)	24,80	19,21	11,97	14,17	29,48



Obr.13. Graf doby obratu pohledávek

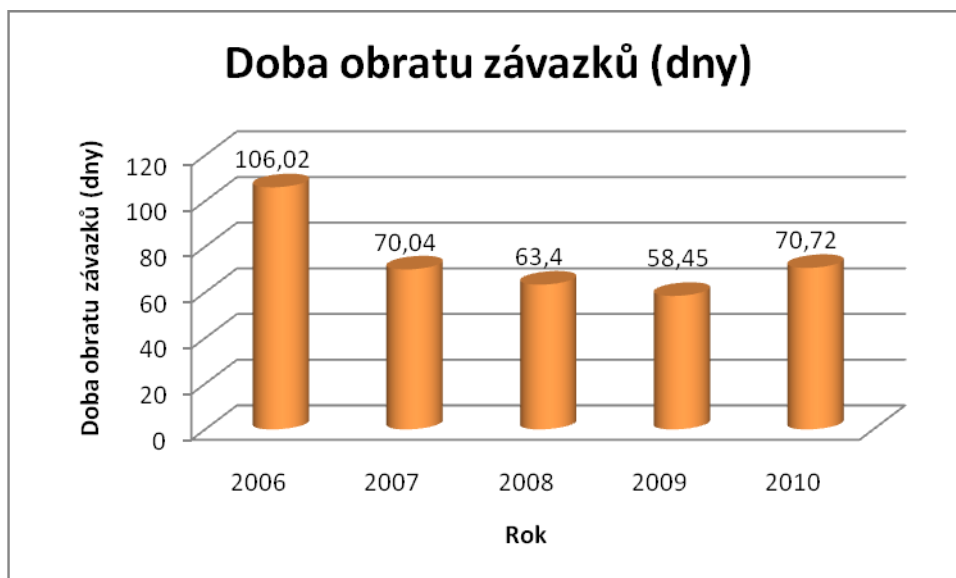
I v tomto případě je na první pohled patrný klesající trend, který stejně jako v předešlých případech začíná stoupat až v roce 2010. Průběžný pokles doby obratu pohledávek je způsoben poklesem pohledávek. Průměrná splatnost pohledávek za roky 2006 až 2009 činí 17,53 dne.

Doba obratu závazků

Udává počet dní, od vzniku závazku do jeho splacení. Obrátka závazku by měla být větší než obrátka pohledávek. Optimální je stabilní vývoj.

Tab.14: Ukazatel doby obratu závazků

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Závazky (tis. Kč)	104 642	87 985	86 230	66 302	50 330
Tržby (tis. Kč)	355 292	452 182	489 576	408 318	256 172
Doba obratu závazků (dny)	106,02	70,04	63,40	58,45	70,72



Obr.14. Graf doby obratu závazků

Doba obratu závazků splňuje původní předpoklad a to tím, že je větší než doba obratu pohledávek. Splňuje tak pravidlo solventnosti. Z vypočtených hodnot je viditelný klesající trend, který se zvedá až v roce 2010 na hodnotu 70,72 dní. Nejvyšší vypočtená hodnota byla zjištěna v roce 2006, kdy byl podniku poskytnut úvěr v délce 106,02 dní.

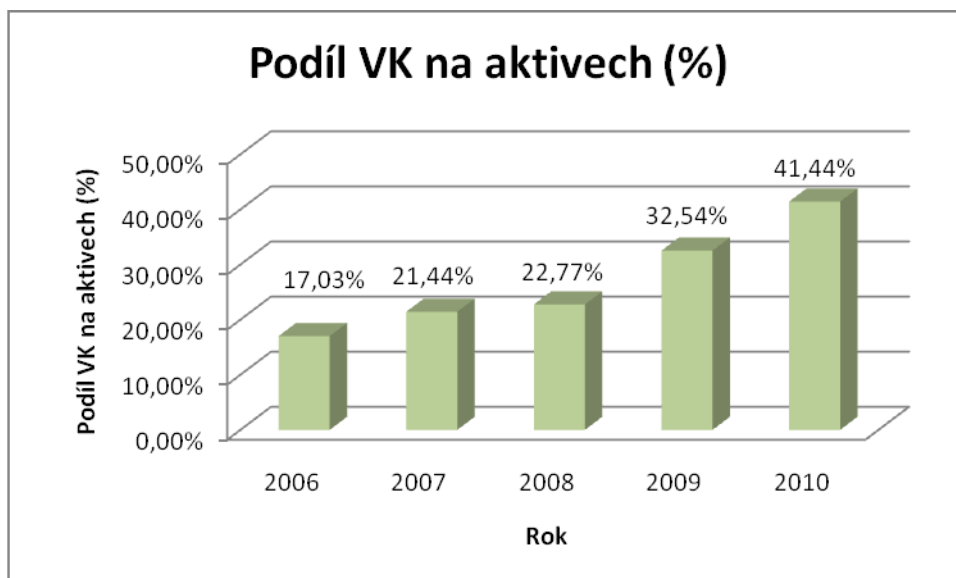
4.4 Ukazatele zadluženosti

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Je vyjádřením míry, kdy je firma schopna financovat svoji existenci z vlastních zdrojů. Čím větší hodnoty ukazatel dosahuje, tím je financování podniku lepší. Pozitivní je rostoucí trend s výsledky v rozmezí 50 – 70 %.

Tab.15: Ukazatel podílu VK na aktivech

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál (tis. Kč)	23 118	27 585	30 938	36 100	40 100
Aktiva celkem (tis. Kč)	135 742	128 641	135 855	110 925	96 757
Podíl VK na aktivech (%)	17,03	21,44	22,77	32,54	41,44



Obr.15. Graf podílu VK na aktivech

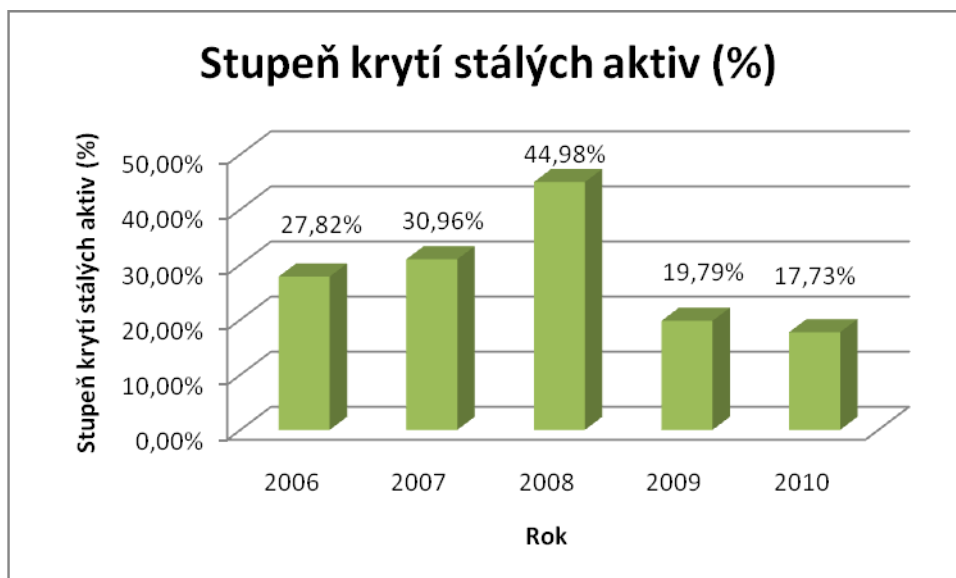
V roce 2006 připadá 17,03 % vlastních zdrojů na celková aktiva, v roce 2007 21,44 %, v roce 2008 22,77 %, v roce 2009 32,54 % a v roce 2010 byla aktiva financována z 41,44 % penězi akcionářů. Za nejslabší rok označujeme rok 2006, kde je podíl vlastních zdrojů na aktivech pouhých 17,03 %, z čehož vyplývá, že firma byla financována výhradně cizími zdroji. Pro doplnění uvádím také podíl cizích zdrojů na aktivech, který činil v roce 2006 82,97 %, v roce 2007 78,56 %, v roce 2008 77,23 %, v roce 2009 67,46 %, a v roce 2010 58,56 %. Jedná se o dopočet do celku, tzn. do 100 %.

Stupeň krytí stálých aktiv

Dává v poměr dlouhodobý kapitál (vlastní i cizí) ke stálým aktivům.

Tab.16: Ukazatel stupně krytí stálých aktiv

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Dlouhodobý kapitál (tis. Kč)	8 376	10 000	15 000	6 680	5 342
Stálá aktiva (tis. Kč)	30 100	32 291	33 344	33 753	30 126
Stupeň krytí stálých aktiv (%)	27,82	30,96	44,98	19,79	17,73

**Obr.16.** Graf stupně krytí stálých aktiv

Ve sledovaném období pozorujeme velmi malé vypočtené hodnoty. Stupeň krytí stálých aktiv by měl dosahovat hodnoty 100 %, čehož ani v jednom případě nebylo docíleno. Nejproblémovějším rokem byl rok 2009 s výsledkem 19,79 %, naopak rok 2008 se přiblížil k 50 % hranici, což ani tak není uspokojující výsledek.

Doplňující ukazatelé

Jak je již z názvu patrné, slouží pouze k doplnění hodnocení struktury majetku firmy.

Tab.17: Doplnující ukazatelé

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Stálá aktiva (tis. Kč)	30 100	32 291	33 344	33 753	30 126
Oběžná aktiva (tis. Kč)	104 941	92 456	101 579	76 532	66 580
Zásoby (tis. Kč)	4 472	4 827	5 121	4 782	4 657
Celková aktiva (tis. Kč)	135 742	128 641	135 855	110 925	96 757
Podíl stálých aktiv (%)	22,17	25,10	24,54	30,42	31,13
Podíl oběžných aktiv (%)	77,30	71,87	74,77	68,99	68,81
Podíl zásob (%)	3,29	3,75	3,77	4,31	4,81

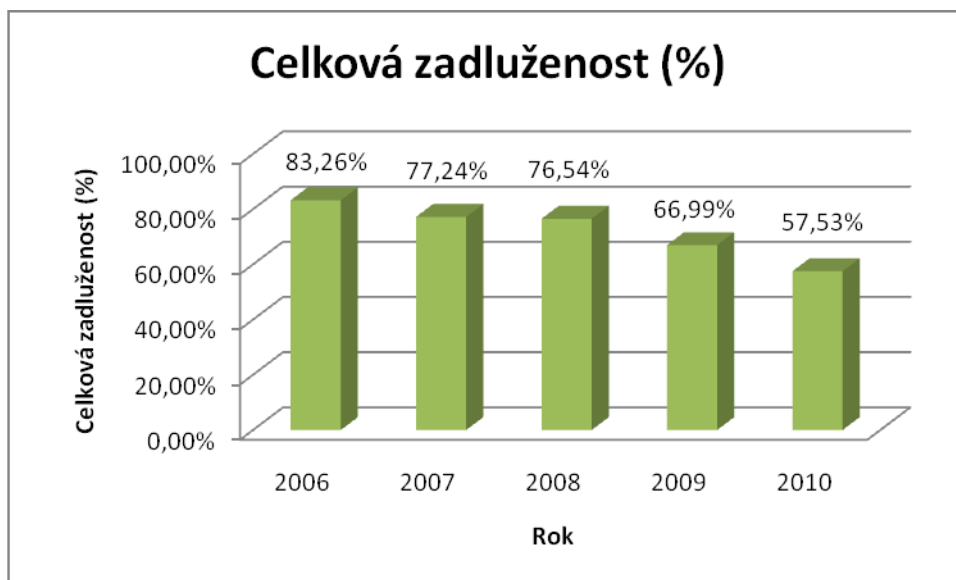
Hodnocení těchto koeficientů je velmi obtížné, proto nebudeme tyto ukazatele hodnotit, doloženy jsou pouze ilustrativně.

Celková zadluženost

Vyjadřuje finanční závislost firmy, neboli ukazuje, jak velké množství aktiv je kryto cizími zdroji. Pro podnik je výhodnější vyšší hodnota ukazatele, z důvodu cizích zdrojů, které jsou levnější než zdroje vlastní, avšak věřitelé dávají přednost hodnotě nižší, z důvodu nižšího zadlužení podniku.

Tab.18: Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí kapitál (tis. Kč)	113 020	99 365	103 990	74 319	55 673
Celková aktiva (tis. Kč)	135 742	128 641	135 855	110 925	96 757
Celková zadluženost (%)	83,26	77,24	76,54	66,99	57,53

**Obr.17.** Graf celkové zadluženosti

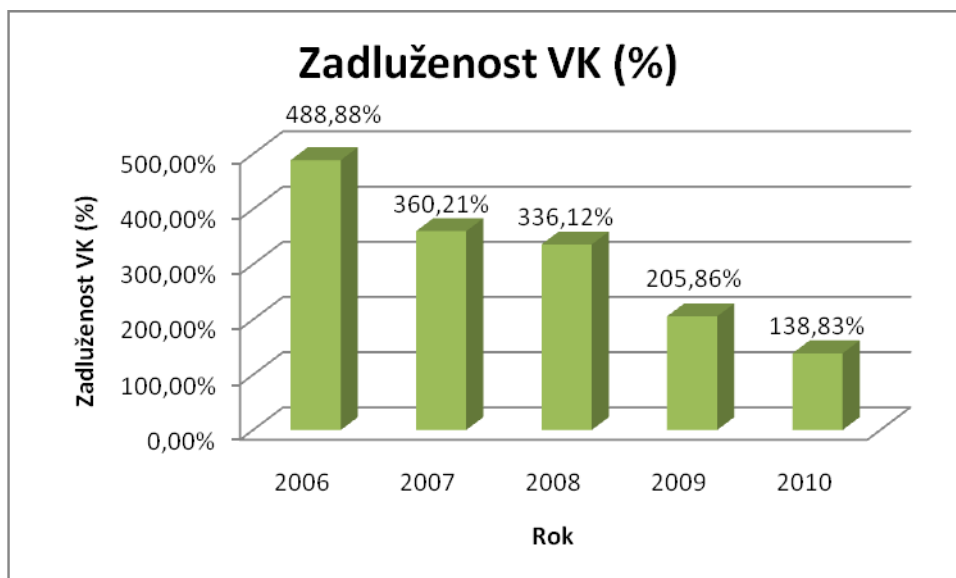
Počínaje rokem 2006 kdy měl podnik nejvyšší zaznamenanou zadluženost, dochází k postupnému snižování zadluženosti až do roku 2010, kdy se hodnota zastavila na údaji 57,53 %. Kritickým rokem se stal pro podnik rok 2006, kdy zadluženost přesáhla 80 %, což pro věřitele představovalo obavu z toho, že závazky nebudou řádně placeny.

Zadluženost vlastního kapitálu

Má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Akceptovatelná míra zadluženosti se pohybuje v rozmezí 80 - 120 %.

Tab.19: Ukazatel zadluženosti VK

Ukazatel/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí kapitál (tis. Kč)	113 020	99 365	103 990	74 319	55 673
Vlastní kapitál (tis. Kč)	23 118	27 585	30 938	36 100	40 100
Zadluženost VK (%)	488,88	360,21	336,12	205,86	138,83



Obr.18. Graf zadluženosti VK

Ve všech letech jsou vypočtené hodnoty mimo doporučený interval, což je způsobeno několikanásobně větším cizím kapitálem oproti kapitálu vlastnímu. V roce 2010 se podniku podařilo snížit částku cizího kapitálu na 55 673 000, čímž se zadluženost vlastního kapitálu přiblížila akceptovatelné hladině 120 %.

Tab.20: Celkové shrnutí výsledků

	2006	2007	2008	2009	2010
ROA (%)	4,21	4,65	4,69	7,35	5,78
ROE (%)	18,63	16,78	16,22	18,21	10,71
ROS (%)	1,21	1,02	1,03	1,61	1,68
ROCE (%)	17,40	14,75	12,96	19,33	11,93
ROC (%)	1,19	1,02	1,02	1,59	1,48
Celková likvidita (krát)	1,01	1,03	1,18	1,17	1,61
Pohotová likvidita (krát)	0,69	0,68	0,85	0,77	1,03
Okamžitá likvidita (krát)	0,08	0,08	0,13	0,15	0,06
Doba obratu CA (obratů/rok)	2,61	3,51	3,60	3,68	2,64
Rychlost obratu zásob (obratů/rok)	79,44	93,67	95,60	85,38	55,00
Doba obratu aktiv (dny)	137,54	102,41	99,89	97,82	135,97
Doba obratu zásob (dny)	4,53	3,84	3,76	4,21	6,54
Doba obratu pohledávek (dny)	24,80	19,21	11,97	14,17	29,48
Doba obratu závazků (dny)	106,02	70,04	63,40	58,45	70,72
Podíl VK na aktivech (%)	17,03	21,44	22,77	32,54	41,44
Stupeň krytí stálých aktiv (%)	27,82	30,96	44,98	19,79	17,73
Celková zadluženost (%)	83,26	77,24	76,54	66,99	57,53
Zadluženost VK (%)	488,88	360,21	336,12	205,86	138,83

Tab.21: Celkové shrnutí firemních dat

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	5 714	5 980	6 368	8 149	5 594
EAT	4 306	4 628	5 019	6 574	4 294
Celková aktiva	135 742	128 641	135 855	110 925	96 757
Oběžná aktiva	104 941	92 456	101 579	76 532	66 580
Oběžná aktiva - zásoby	72 271	61 018	73 515	50 214	42 852
Stálá aktiva	30 100	32 291	33 344	33 753	30 126
Vlastní kapitál	23 118	27 585	30 938	36 100	40 100
Vlastní kapitál + dl. závazky	32 838	40 551	49 123	42 150	46 898
Cizí kapitál	113 020	99 365	103 990	74 319	55 673
Dlouhodobý kapitál	8 376	10 000	15 000	6 680	5 342
Závazky	104 642	87 985	86 230	66 302	50 330
Krátkodobé závazky	103 299	89 399	85 804	64 932	41 324
Pohledávky	24 480	24 139	16 280	16 076	20 979
Peněžní prostředky	8 189	7 299	11 784	10 242	2 749
Tržby	355 292	452 182	489 576	408 318	256 172
Náklady	360 455	454 694	491 353	414 206	288 955

Údaje v tis. Kč

5 Návrhy a doporučení

Na základě účetních výkazů byla realizována finanční analýza podniku, skládající se z rozboru poměrových ukazatelů. Těmito ukazateli byli klasicky rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost podniku.

Na problémy související s ekonomikou podniku upozorňují již ukazatele rentability, které mají v průběhu časové řady kolísavý charakter, avšak zejména rok 2010 vykazuje značný pokles. Příčiny osvětlující tuto skutečnost musíme hledat zejména v nezanedbatelném poklesu tržeb, náklady sice také klesají, ale ne natolik, aby se tento trend promítl nějak pozitivněji do hospodaření firmy. Na základě tohoto šetření bych doporučil komplexnější a agresivnější využití marketingových nástrojů.

Ukazatelé likvidity rovněž nejsou na uspokojivé úrovni. Špatná je situace zejména co se týče okamžité likvidity. Tento nejpřísnější ukazatel v podstatě trvale vypovídá o tom, že podnik má k dispozici málo finančních prostředků, kterými by byl schopen uspokojit eventuální závazky svých věřitelů. Za celé sledované období se hodnota okamžité likvidity bohužel nejvíce přiblížila optimální hodnotě 0,2, a to jen na hladinu 0,15! Hodnoty tohoto ukazatele nejsou zdaleka ideální, avšak vzhledem k charakteru činnosti hodnocené firmy nelze říci, že by se jednalo o přímé naznačení nějakého krizového scénáře.

Ukazatelé aktivity nabývají vcelku uspokojivých hodnot. Je dodrženo základní pravidlo, že doba obratu závazků je větší než doba obratu pohledávek, takže firma není nějak bezprostředně ohrožena. Samozřejmě, že situace by mohla být daleko lepší, ale pokud vezmeme v úvahu aktuální faktory, ovlivňující trh s automobily, pak je třeba konstatovat, že firma patří stále mezi slušný průměr. Krize postihla celý automobilový průmysl beze zbytku a také konkurence je značně ostrá. Trh v této oblasti vytváří pouze minimální mezery.

Z výpočtů ukazatelů zadluženosti vyplývá, že zde firma nemusí čelit závažným problémům. Podíl cizího kapitálu je sice značný, avšak na této bázi podniká v současné době celá řada firem, nejen v automobilovém průmyslu, ale také např. ve stavebnictví apod.

6 Závěr

Závěrem si tedy dovoluji konstatovat následující : Cíl bakalářské práce, který jsem zformuloval v úvodu tzn. Hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku, jsem realizoval s pomocí standardních nástrojů finanční analýzy, tzn. za pomoci poměrových ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Zároveň jsem také přihlédl k odvětví, v němž popisovaná firma působí, a rovněž jsem zohlednil aktuální celosvětovou ekonomickou situaci. Na základě skloubení výsledků teoretických výpočtů a praktického rámce podnikání monitorovaného subjektu, jsem dospěl k ohodnocení firmy Ford Dankar jako celku. Následně jsem definoval zdroje výskytu negativních jevů, které zpomalují rozvoj firmy. Domnívám se tedy, že cíl mé bakalářské práce je tímto splněn.

7 Seznam použité literatury

- RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress 2008. 191 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1.vyd. Brno: Computer Press a.s 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1.vyd. Praha: ASPI a.s 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- VALACH, Josef a kol.. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86-119-21-1.
- GRUBLOVÁ, Eva. Podniková ekonomika. Ostrava: Repronis, 2001. 438 s. ISBN 80-86122-75-1.

8 Seznam zkratk

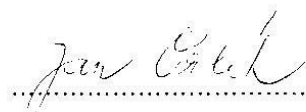
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE.....	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROC	rentabilita nákladů
VK	vlastní kapitál
CA	celková aktiva
OA	oběžná aktiva
ČPK.....	čistý pracovní kapitál
VZZ.....	výkaz zisku a ztrát
CF.....	cash flow

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 30.4.2011



jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

Horymírova 6/2971, 700 30 Ostrava – Zábřeh